

Mazhar Zorlu Holding / MZHL

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	540
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	109
BİST Pazarı	Alt Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/09/1997
Halka Açıklık Oranı	58.0%
Fiili Dolaşım Oranı	66.4%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	69.28	75.20
SEMRA ZORLU	28.15	30.56
NAFİZ ZORLU	2.57	2.79

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	7.45	7.31	5.81	5.78	3.50
Fiyat (USD)	0.29	0.22	0.15	0.12	0.07
Piyasa Değeri (Mn TL)	809	794	631	627	380
Piyasa Değeri (Mn USD)	31	24	16	13	8
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					2

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-4.89	-10.49	-25.53	-44.09	-47.37
Rölatif %	-4.88	-5.29	-13.86	-43.54	-48.77

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.39	0.40	0.34	0.36	0.25
Sektör Ort.	0.83	0.57	0.83	0.78	1.01
Firma Değeri/FAVÖK	16.36		9.70	6.84	
Sektör Ort.	1.90	3.31	5.43	6.22	6.59
Fiyat/Kazanç	39.32				
Sektör Ort.	3.55	7.39	16.69	13.70	11.25
PD/DD	1.63	14.67	6.67	9.71	5.88
Sektör Ort.	1.52	1.27	1.15	1.07	0.95
Hisse Başına Kar (TL)	0.19				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	326	489	601	719	852
Duran Varlıklar	269	1,035	2,773	3,933	5,341
Toplam Aktifler	596	1,523	3,374	4,652	6,193
Özkaynak (Ana Ortaklık)	154	496	54	95	65
Net Borç	27	8	82	119	210
Net Satış Gelirleri	350	980	1,020	1,174	1,282
Brüt Kâr	74	178	43	195	313
FAVÖK	37	46	-138	-8	90
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-19	14	-226	-27	-9

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	82.6	179.6	4.1	15.1	9.2
Sektör Ort.	241.5	348.5	70.1	31.5	370.1
FAVÖK Değ.	30.2	-14.6			
Sektör Ort.	375.0	232.0	1,469.2	28.2	3.4
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	548.6	412.0	247.6	411.2	50.2
Brüt Kar Marjı	21.2	18.2	4.2	16.6	24.4
Sektör Ort.	30.4	25.6	21	-33.9	22.2
FAVÖK Marjı	10.6	4.6	-13.6	-0.7	7.0
Sektör Ort.	17.9	15.5	6.9	-51	7.1
Net Kâr/Zarar Marjı	-5.3	1.5	-22.2	-2.3	-0.7
Sektör Ort.	41.4	43	66.7	32.8	-50.4
Toplam Borçlar Değ.	178.4	18.9	110.3	49.2	50.6
Sektör Ort.	77.7	474.5	90.8	67.0	144.4
Net Borç Değ.	5,207.9	-70.8	957.7	45.2	76.9
Sektör Ort.	553.3	122.5	124.4	103.4	183.7
Net Borç/FAVÖK	0.5	0.2			2.4
Sektör Ort.	0.0	-0.1	0.3	-1.6	0.3
Aktif Büyümesi	58.5	155.7	121.5	37.9	33.1
Sektör Ort.	74.5	99.4	119.7	51.1	126.3
Özkaynak Büyüme	30.8	222.9	-89.1	74.6	-31.6
Sektör Ort.	109.7	101.9	149.6	41.5	535.0
Özkaynak Karlılığı	-44.1	6.3	-90.2	-153.2	-35.6
Sektör Ort.	29.2	19.8	8.0	-2.9	-1.6
Aktif Karlılığı	-12.3	1.9	-10.1	-2.8	-0.5
Sektör Ort.	14.7	12.2	6.7	0.2	0.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.0	2.1	1.1	1.9	1.8

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 15.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.1 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 744.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 677.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %55.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.2 yükselişle 1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

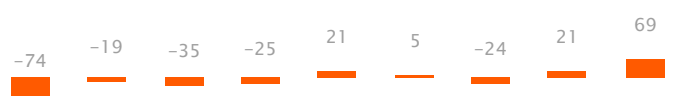
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.18 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 69.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %9.32 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %4, geçen yıl aynı çeyrek %3.14)

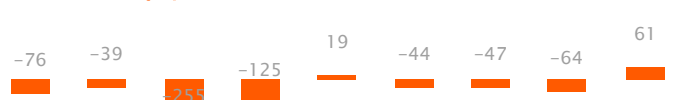
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %12 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %11 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	721	751	719	852	18.5	13.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	17	21	15	11	-27.2	0.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	152	193	115	212	83.7	3.4
Stoklar	239	341	286	451	57.7	7.3
Duran Varlıklar	4,454	5,351	3,933	5,341	35.8	86.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	369	436	329	436	32.4	7.0
Maddi Duran Varlıklar	3,713	4,252	3,270	4,211	28.8	68.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	2	2	2	11.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,175	6,102	4,652	6,193	33.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	834	1,245	826	1,338	62.1	21.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	84	116	94	127	34.1	2.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	21	38	28	43	54.7	0.7
Ticari Borçlar	285	475	293	556	89.9	9.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	487	638	487	639	31.2	10.3
Finansal Borçlar	1	74	12	52	329.9	0.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,321	1,883	1,313	1,977	50.6	31.9
Özkaynaklar	3,855	4,219	3,339	4,216	26.2	68.1
Ödenmiş Sermaye	109	109	109	109	0.0	1.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1,725	-2,386	-1,816	-2,441	34.4	-39.4
Net Dönem Karı veya Zararı	-313	-54	-21	-9	-54.2	-0.2
Toplam Kaynaklar	5,175	6,102	4,652	6,193	33.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,032	2,246	1,174	1,282	9.2	100.0
Satışların Maliyeti	1,929	1,899	979	969	-1.1	75.6
Brüt Kâr (Zarar)	103	347	195	313	60.8	24.4
Faaliyet Giderleri (-)	436	485	283	304	7.3	23.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-333	-138	-88	10	a.d.	0.8
FAVÖK	-206	-12	-8	90	a.d.	7.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	49	50	69	-1	a.d.	-0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-17	25	13	11	-15.4	0.9
Net Finansman Gelir/Gider	-162	-116	-45	-9	-80.0	-0.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-301	-63	-6	19	a.d.	1.5
Finansman Gelirleri	86	112	75	96	27.3	7.5
Finansman Giderleri (-)	167	272	144	147	2.4	11.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	-81	43	23	43	83.5	3.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-463	-179	-51	11	a.d.	0.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	-504	-185	-115	-7	-93.7	-0.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	77	-135	-105	-136	28.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	67	-2	36	-24	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	180	-70	-98	-96	-1.3	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	35	118	51	81	60.2	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	1,819	1,244	926	1,047	13.1	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	56	80	8	22	180.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	4	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-1,905	-1,096	-806	-923	14.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	205	310	29	253	758.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	145	207	35	288	732.7	
Ödenen Temettüler	24	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-3	1	0	-10	5,451.4	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	0.6	0.9	0.6
Nakit Oran	2.1	1.7	1.9	0.8
Likit Oran	0.6	0.3	0.5	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	26.4	27.6	24.1	28.0
Stok Devir Hızı	43.0	54.2	44.0	68.0
Borç Devir Hızı	45.0	73.0	45.4	82.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	24.3	8.8	22.7	13.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	5.1	15.4	16.6	24.4
FVÖK Marjı	-9.3	5.3	8.9	4.7
FAVÖK Marjı	-10.1	-0.5	-0.7	7.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-22.8	-8.0	-4.3	0.8
Efektif Vergi Oranı	-8.8	-3.3	-125.0	167.0
Net Kar Marjı	-15.4	-2.1	-2.3	-0.7
Özsermaye Karlılığı	-243.0	-45.0	-36.7	-11.9
Aktif Karlılık	-6.8	-0.8	-2.8	-0.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	996.1	2,604.8	1,389.1	3,060.9
Toplam Borç / Aktif	25.5	30.9	28.2	31.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	8.0	12.1	10.2	11.2
Faiz Karşılama Oranı	-2.8	-0.7	-0.4	0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	91.2	107.8	82.8	-86.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-44.3	-922.3	-109.5	-100.2
Net Borç (Mn TL)	88.7	207.0	119.0	210.4
Net Borç / FAVÖK				2.4

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
KCHOL	198.70	503,883	10,144	792,639	6,233,515	0.54	6.19	14.79	0.64	1.20	4.18	33.77	2.93
SAHOL	86.00	180,632	3,636	419,323	4,653,123	0.43	4.49	8.99	0.43	2.31	2.78	34.19	3.94
INVES	630.00	118,125	2,378	37,795	43,183	9.75	8.58	10.77	3.13	86.02	-0.35	88.87	34.59
GLYHO	16.25	31,688	638	16,602	114,488	3.51	9.35	5.78	1.91	13.70	6.30	32.96	15.90
AGHOL	27.38	66,680	1,342	132,664	816,239	0.23	2.28	15.41	0.50	0.75	1.35	31.04	2.75
DOHOL	16.62	43,494	876	95,446	220,343	-0.02	-0.13	7.17	0.46	7.04	-3.39	35.99	4.33
TKFEN	191.30	70,781	1,425	37,940	77,651	1.65	26.14		1.87	1.33	2.68	12.55	1.08
ALARK	97.15	40,512	816	91,490	167,514	5.86		5.66	0.44	78.12		54.39	5.59
BERA	9.70	6,627	133	34,760	49,558	0.29	2.43		0.19	2.03	-0.49	33.01	0.68
NTHOL	34.42	17,210	346	89,236	137,101	1.03	2.95	18.68	0.19	-1.09	0.93	36.75	-0.19
VERUS	470.00	32,900	662	5,371	8,434	39.05			6.13	-28.18		10.20	-2.53
PAHOL	0.85	17,000	342	45,848	51,508	9.02	12.20		0.36	-613.79	-0.21	45.59	-2.63
KLRHO	9.90	28,958	583	37,897	82,713	1.60	6.02	21.04	0.76	-7.73	-2.10	49.93	-1.97
HEDEF	10.58	31,740	639	7,123	8,854	10.77	11.05	15.04	4.46	41.86	0.33	118.07	6.73
POLHO	13.29	10,080	203	14,516	20,073	2.08	14.89		0.69	-45.92	2.51	-6.08	-9.07
TEHOL	2.07	4,131	83	10,559	25,924	-0.06	-0.30	1.28	0.39	33.57	-2.76	367.09	21.20
GSDHO	3.72	3,720	75	14,175	23,415	0.34	0.71	13.17	0.26	-9.68	-0.90	32.30	-2.14
IEYHO	9.85	5,354	108	2,063	2,261	5.76			2.60	-325.58		-62.14	-19.24
BINHO	3.51	4,528	91	14,328	19,137				0.32			-1.11	-11.14
GRTHO	68.25	8,531	172	10,645	12,848	1.23	12.08	5.15	0.80	9.61	-1.64	85.59	5.01
Holding						2.64	6.59	11.25	0.95	1.56		34.38	4.57

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.50 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.37	-3.7%
2.Destek	3.24	-7.4%
PİVOT	3.63	3.7%
1.Direnç	3.76	7.4%
2.Direnç	4.02	14.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	2	
Son 1 Hafta	1	52.7% üstünde
Son 1 Ay	1	56.0% üstünde
Son 3 Ay	2	-28.0% altında
Son 1 Yıl	3	-47.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	3.17	10.41%
23.60%	3.94	-11.17%
38.20%	4.42	-20.81%
50.00%	4.81	-27.23%
61.80%	5.19	-32.56%
78.60%	5.74	-39.02%
100.00%	6.44	-45.65%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.54	AŞAĞI	ALIŞ	27.10.26	3.59	-1.0%
20 Günlük Ort.	3.99	AŞAĞI	ALIŞ	16.09.26	5.35	-12.2%
50 Günlük Ort.	4.74	AŞAĞI	ALIŞ	16.09.26	5.48	-26.1%
100 Günlük Ort.	5.18	AŞAĞI	ALIŞ	16.09.26	5.71	-32.4%
200 günlük Ort.	5.80	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	5.98	-39.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	30.66	AŞAĞI		
MOM	86.21	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-0.34	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-103.04	AŞAĞI		
ADX	45.29	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	3.87		16.09.26	3.74

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 3.87 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 3.87 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.37 ve 3.24 seviyeleri, direnç olarak da 3.76 ve 4.02 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MZHLD	27.10.2026 10:06 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	26.10.2026 08:10 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. Ege Dünya Ticaret Merkezi Ticari ve İktisadi Bütünlüğü İhale İlanı Hakkında Haberin Devamı
MZHLD	23.10.2026 13:41 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	21.10.2026 12:59 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	20.10.2026 10:17 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	01.10.2026 11:56 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	30.09.2026 12:21 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	28.09.2026 15:36 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	28.09.2026 11:05 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	24.09.2026 15:49 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	24.09.2026 14:16 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	21.09.2026 11:10 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.comE-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültenin kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.